

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza firmy LOMANETA, spol. s r. o.
Financial analysis firm of LOMANETA, spol. s r. o.

Student: Tomáš Třeštík

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Anna Oplatková, Ph.D.

Ostrava 2011

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně“.

Ve Valašském Meziříčí dne 5.5.2011

.....

Tomáš Třeštík

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí své bakalářské práce Ing. Anně Oplatkové, Ph.D. za odborné vedení a podnětné připomínky, kterými přispěla k vypracování této práce. Také bych rád poděkoval společnosti Lomaneta, spol. s r. o. za poskytnutí potřebných informací.

Obsah

1 Úvod	7
2 Finanční rozhodování	8
2.1 Finanční analýza, úloha a cíle	8
2.2 Rozdělení podle uživatelů	8
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	9
2.3.1 Účetní výkazy	10
2.4 Metody finanční analýzy	11
2.5 Základní metodické nástroje a postup finanční analýzy	12
2.6 Rozdělení finanční analýzy	13
2.6.1 Horizontální analýza	13
2.6.2 Vertikální analýza	14
2.6.3 Analýza rozdílových ukazatelů	14
2.6.4 Analýza poměrových ukazatelů	15
2.6.4.1 Ukazatelé rentability	15
2.6.4.2 Ukazatelé aktivity	17
2.6.4.3 Ukazatelé zadluženosti	20
2.6.4.4 Ukazatelé likvidity	22
2.6.5 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	24
2.6.6 Predikce finanční tísně podniku	25
3 Analýza finanční situace v konkrétním podniku	27
3.1 Charakteristika firmy Lomaneta s.r.o.	27
3.2 Finanční analýza podniku	28
3.2.1 Horizontální analýza	28
3.2.2 Vertikální analýza	31
3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	33
3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů	34
3.2.4.1 Ukazatelé rentability	34
3.2.4.2 Ukazatelé aktivity	36
3.2.4.3 Ukazatelé zadluženosti	38
3.2.4.4 Ukazatelé likvidity	39
3.2.5 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	40
3.2.5.1 Rozklad ukazatele ROA	40
3.2.5.2 Rozklad ukazatele ROE	41
3.2.6 Predikce finanční tísně podniku	43
4 Vyhodnocení získaných informací	45
Závěrečná doporučení	46
5 Závěr	47
Seznam použité literatury	48
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1 Úvod

Pro všechny podniky a podnikatele je hlavní podstatou tvorba zisku a snaha o udržení finanční rovnováhy. Zisk vyjadřuje hospodářskou úspěšnost firmy a je hlavním zdrojem pro další rozvoj a růst podniku. Pro maximalizaci zisku musí firma zvolit vhodný přístup a strategii.

Pro správnou prosperitu podniku je důležité, aby byl konkurence schopný a měl pevné postavení na vybudovaných trzích. Zároveň se musí stát spolehlivým subjektem pro firmy působící na trhu.

Svou důvěryhodnost podnik dokazuje nejen svým chováním, ale hlavně svou ekonomickou situací vyjádřenou pomocí různých ukazatelů a ve zpracovaných finančních analýzách.

Finanční analýza je hlavním krokem ke zjištění souvislostí mezi daty finančních výkazů. Zabývá se vyhodnocováním minulosti, současnosti, ale také odhadem budoucího hospodaření podniku. Provedení finanční analýzy slouží k vyhodnocení ekonomické situace podniku, ale nevede k její nápravě.

Tato analýza poskytuje managementu podklad pro zahájení potřebných rozhodnutí a ke stanovení a naplňování další strategie.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci firmy Lomaneta s.r.o. za roky 2007 – 2010 pomocí metod finanční analýzy a případně navrhnout určitá doporučení, která by mohla vést ke zlepšení situace podniku.

Při zpracování této práce budu vycházet z dat uvedených v interních materiálech firmy (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) za sledované období.

2 Finanční rozhodování

2.1 Finanční analýza, úloha a cíle

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy finanční analýzu používá mnoho ekonomických subjektů, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření.“ Viz. Blaha (2006, str. 51)

2.2 Rozdělení podle uživatelů

Podle uživatelů finanční analýzy ji lze rozdělit do dvou skupin: Viz. Blaha (2006)

- **interní finanční analýza** – analýza pro potřeby podniku – je zaměřena na zjištění likvidity nebo na zhodnocení jejích minulých výsledků. Management firmy a firemní finanční analytik potřebuje např. vědět, jestli si podnik může dovolit půjčku na plánovanou výrobní expanzi a jestli zatížení dodatečnými finančními náklady bude přiměřené. Analytikovi jsou k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku.
- **externí finanční analýza** – cílem finanční analýzy iniciované zvenčí může být určení a ohodnocení kredibility firmy anebo jejího investičního potenciálu. Bankovní úředník se může ptát, zda je firma likvidní nebo solventní. Potenciální investor může chtít vědět, jak je firma zisková a jaká by byla rizikovost takové investice, pokud by se pro ni rozhodl.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Podklady finančních informací jsou velmi důležité a v praxi často využívané jako výchozí údaje, kterým musí každá firma věnovat dostatečnou pozornost.

Údaje pro finanční analýzu firmy můžeme rozčlenit do několika skupin. Viz. Janok (1997)

- 1.Finanční informace
 - účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
 - vnitropodnikové informace,
 - předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení,
 - burzovní zpravodajství
 - zprávy o vývoji měnových relací a úrokových sazeb
 - hospodářské zprávy informačních medií.
- 2.Kvantifikovatelné nefinanční informace
 - firemní statistika produkce, poptávky, zaměstnanosti, odbytu, apod.,
 - prospekty, interní směrnice, apod.,
 - oficiální ekonomická statistika.
- 3.Nekvantifikovatelné informace
 - zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, ředitelů, auditorů,
 - komentáře manažerů,
 - komentáře odborného tisku,
 - osobní kontakty,
 - nezávislé hodnocení, prognózy, apod.,
- 4.Odhady analytiků různých institucí
 - informace statistického úřadu, podnikatelských sdružení, apod.,

2.3.1 Účetní výkazy

Pohyb fondů v podniku je v každé své fázi ve všech svých podobách zachycen v účetních výkazech společnosti. Reflektují-li účetní výkazy věrně skutečnou situaci podniku, stávají se důležitým výchozím zdrojem informací pro všechny zainteresované osoby uvnitř i vně podniku – pro firemní management, věřitele firmy, banky a investory. Jako výchozí a základní zdroj informací slouží účetní výkazy i pro analytiky a investory na kapitálových trzích. Viz. Blaha (2006)

Nejdůležitější účetní výkazy jsou:

- **rozvaha** – ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Rozvaha se skládá ze dvou částí – levá strana – ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní a co mu další ekonomické subjekty dluží. Pravá strana – ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. Co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál Viz. Blaha (2006)
- **výkaz zisku a ztráty** – je to výkaz o pohybu peněz za určité období(finanční rok) a podává přehled o nákladech (kolik peněz firma vydala během určitého období) a výnosech(kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb. Viz. Blaha (2006)
- **výkaz cash flow** – udává informace, jak je podnik schopen vytvářet peněžní prostředky a využívat je. Je to zachycení toků financí podniku souvisejících s jeho činností za určité období. Viz Sedláček (2003)

Pro finanční analýzu není většinou žádný účetní výkaz absolutní,tzn. Bez provedení úprav, případné konkretizace položek, použitelný.

Z hlediska přehlednosti a podrobnosti jsou současné standardní české účetní výkazy (od r. 2003) dostatečně podrobné a referují o všem důležitém, co je třeba při finanční analýze vědět a vzít v úvahu.

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy uplatňuje management podniku pro finanční hodnocení podniku a nebo ostatní uživatelé. Klasická finanční analýza obsahuje dvě propojené části:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu. Viz. Sedláček (2007)

Fundamentální analýza

„Soustřeďuje se na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený hlubokých znalostech a zkušenostech analytika.“ Viz. Živělová (2008, str. 48))

Technická analýza

„Technická analýza představuje kvantitativní zpracování ekonomických dat za použití algoritmizovaných matematických metod, přičemž získané výsledky jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně“ Viz. Živělová (2008, str.48)

Další pozornost bude v bakalářské práci věnována technické analýze.

2.5 Základní metodické nástroje a postup finanční analýzy

Metodické nástroje, označovány také jako ukazatele, se kterými finanční analýza pracuje, jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo čísla od nich odvozená. Podle účelu, ke kterému analýza slouží, a podle dat, která využívá, se rozlišují 4 skupiny ukazatelů. Viz. Růčková (2010)

- **Ukazatele absolutní** – vyjadřují objem položek základních účetních výkazů.
- **Ukazatele rozdílové** – je to rozdíl dvou nebo více ukazatelů absolutních.
- **Ukazatele poměrové** – vyjadřují podíl dvou položek, nejčastěji absolutních ukazatelů. Pomocí těchto ukazatelů se provádějí různá časová srovnání, průřezové a srovnávací analýzy apod.
- **Ukazatele pružnosti** – tyto ukazatele se označují také jako ukazatele elasticity a jsou poměry relativních přírůstků. Vyjadřuje změnu závislé veličiny při změně nezávislé veličiny o 1 %. Viz. Růčková (2010)

Postup finanční analýzy

Můžeme vyjádřit těmito kroky. Viz. Kovanicová (1997)

- Výpočet ukazatelů zkoumaného podniku
- Srovnání hodnot ukazatelů zkoumaného podniku
- Analýza časových trendů
- Hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy
- Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení

2.6 Rozdělení finanční analýzy

Finanční analýzu rozdělujeme podle používaných ukazatelů a způsobů jejich interpretace:

- horizontální analýzu
- vertikální analýzu
- analýzu rozdílových ukazatelů
- analýzu poměrových ukazatelů
- predikci finanční tísně podniku

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zachycuje časové změny absolutních ukazatelů, je založena na srovnání položek výkazů v několika obdobích. Tuto analýzu můžeme vyčíslit jako změnu absolutní nebo změnu procentní. V případě využití procent se jedná, o kolik procent se změnily jednotlivé položky vzhledem k předešlému období. V případě využití diferencí se zajímáme, o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech. Viz. Kislingerová (2008)

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)^1$$

U_t hodnota ukazatele

t běžný rok

$t-1$ předchozí rok

$$\text{Relativní změna} = U_t - U_{t-1} / U_{t-1} = \Delta U_t / U_{t-1} \quad (2.2)$$

U_t hodnota ukazatele

t běžný rok

$t-1$ předchozí rok

¹ (2.1-2.9, 2.30, 2.31) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

(2.10-2.29) ŽIVĚLOVÁ, IVA. *Podnikové finance*. Brno : Ediční středisko MZLU, 2008. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

2.6.2 Vertikální analýza

„Tato analýza slouží k posouzení významu dílčích složek a jejich složení vybraného souhrnného absolutního ukazatele.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 70)

Při použití této metody pro rozbor rozvahy se považuje za základ (100%) částka aktiv nebo pasiv celkem, ostatní položky se vyjádří ve vztahu k této základně. Při rozboru výkazu zisku a ztrát se berou za základ tržby za prodej zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Viz. Dluhošová (2008)

Nevýhoda této metody je, že pouze konstatuje změny a neodhaluje příčiny těchto změn.

$$\text{Podíl na celku} = U_i / \sum U_i \quad (2.3)$$

U_ihodnota dílčího ukazatele

$\sum U_i$velikost absolutního ukazatele

2.6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Typické rozdílové ukazatele jsou především ukazatele označované jako fondy finančních prostředků. Viz. Dluhošová (2008)

„Nejčastěji používanými jsou čisté pohotové prostředky, které představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“ Viz.

Dluhošová (2008, str. 81)

Za základní se považuje ukazatel

Čistý pracovní kapitál

„představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 81)

$$\check{\text{CPK}} = \text{OA} - \text{KZ} \quad \text{nebo} \quad \check{\text{CPK}} = \text{Dz} - \text{FA} \quad (2.4)$$

OA.....oběžná aktiva

KZ.....krátkodobé závazky

Dz.....dlouhodobé zdroje

FA.....fixní aktiva

2.6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele jsou jedny z nejpoužívanějších a nejrozšířenějších metod finanční analýzy. Poměrová analýza se zabývá analyzováním soustav vybraných poměrových ukazatelů, které se vypočítají jako poměr jednoho nebo několika údajů k jiné položce nebo skupině z účetních výkazů. Tyto ukazatele jsou zpravidla uváděny v podobě vztahu hodnoty k jedné (2:1) nebo je lze vyjádřit i výsledným čísle, např. v %. Viz. Živělová (2008)

Analýza poměrových ukazatelů sleduje ukazatele:

- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- likvidity

2.6.4.1 Ukazatelé rentability

„Základním kritériem hodnocení rentability je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých formách. Podle toho, jaký typ kapitálu je použit, se rozlišují ukazatele, ke kterým patří: Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE).“ Viz. Dluhošová (2008, str. 76)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

„Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 77)

$$ROA = EBIT / CA \quad \text{nebo} \quad EAT + Ú (1-d) / CA \quad (2.5)$$

EBIT....zisk před zdaněním

CA.....celková aktiva

EAT.....zisk po zdanění

Ú.....úroky nákladové

d.....sazba daní z příjmů

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

„vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tyto uvedené ukazatele měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 77)

$$ROCE = EBIT / (VK + DZ) \quad (2.6)$$

EBIT....zisk před zdaněním

VK.....vlastní kapitál

DZ.....dlouhodobé závazky, včetně bankovních úvěrů

Rentabilita vlastního kapitálu

„určuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 78)

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{VK} \quad (2.7)$$

EAT.....zisk po zdanění

VK.....vlastní kapitál

2.6.4.2 Ukazatelé aktivity

„Jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých. Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 83)

Výsledky této metody nám říkají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že podnik má aktiv víc, než využívá, tak mu vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak, jestliže jich má málo, tak přichází o tržby, které by mohl získat. Viz . Živělová (2008)

Ukazatele aktivity mohou mít dvě podoby. Buď se počítá rychlost obratu, což vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se počítaná složka přemění ve sledovaném období v peněžní prostředky, a nebo doba obratu, která odráží, jak dlouho trvá jedna obrátka (kolik času je nutné k uskutečnění jednoho obratu). Viz. Blaha (2006)

Mezi ukazatele aktivity řadíme:

- obrat celkových aktiv
- doba obratu aktiv
- obrat dlouhodobého hmotného majetku
- obrat zásob
- doba obratu zásob
- obrat pohledávek
- doba obratu pohledávek
- obrat závazků
- doba obratu závazků

Obrat celkových aktiv

„ ukazatel měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.“
Viz. Dluhošová (2008, str. 83)

Udává, kolikrát do roka se aktiva vrátí v tržbách podniku.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (2.8)$$

Doba obratu aktiv

vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Viz. Dluhošová (2008)

$$\text{doba obratu aktiv} = (\text{celková aktiva} \times 360) / \text{tržby} \quad (2.9)$$

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Poukazuje na efektivitu využití hmotného majetku podniku, jako jsou budovy, stroje, zařízení, dopravní prostředky a jiný hmotný majetek. Viz. Živělová (2008)

$$\text{obrat DHM} = \text{tržby} / \text{DHM v zůstatkových cenách} \quad (2.10)$$

DHM.....dlouhodobý hmotný majetek

Obrat zásob

„udává, kolikrát za rok se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Je-li tento ukazatel ve srovnání s odvětvovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.“ Viz. Živělová (2008, str. 64)

$$\text{obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad (2.11)$$

Doba obratu zásob

nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ukazuje tedy intenzitu jejich využití. Obecně platí, že doba obratu zásob by měla být co nejkratší. Viz. Živělová (2008)

$$\text{doba obratu zásob} = 365 / \text{obrat zásob} \quad (2.12)$$

Obrat pohledávek

„Ukazatel nám udává počet obrátek, tedy transformace pohledávek v hotové peníze. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může použít na další potřeby podniku.“ Viz. Živělová (2008, str. 65)

$$\text{obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{průměrný stav pohledávek} \quad (2.13)$$

Doba obratu pohledávek

vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik v průměru čekat než obdrží platby od svých odběratelů. Tento ukazatel by měl být co nejnižší. Viz. Živělová (2008)

$$\text{doba obratu pohledávek} = 365 / \text{obrat pohledávek} \quad (2.14)$$

nebo

$$\text{doba obratu pohledávek} = \text{prům. stav pohledávek} / \text{prům. denní tržby} \quad (2.15)$$

Obrat závazků

měří, kolikrát za sledované období podnik splatí své závazky. Pro podnik je výhodné platit své závazky až v době splatnosti závazků.

$$\text{obrat závazků} = \text{tržby} / \text{závazky} \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků

„stanovuje dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a externích výkonů a jejich úhradou.“ Viz. Živělová (2008, str. 65)

Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = 365 / \text{obrat závazků} \quad (2.17)$$

2.6.4.3 Ukazatelé zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti, označované též jako ukazatele řízení dluhu, měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji. Hodnotí finanční strukturu podniku. Tato struktura představuje podíl vlastních a cizích zdrojů na financování činnosti podniku.“ Viz. Živělová (2008, str. 53)

Zadluženost

„Tento ukazatel bývá též označován jako ukazatel věřitelského rizika. Celkové závazky v tomto ukazateli zahrnují závazky krátkodobé i dlouhodobé, včetně bankovních úvěrů, které jsou v účetním výkazu Rozvaha sledovány odděleně od ostatních závazků. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost celkového majetku podniku a tím vyšší riziko věřitelů, že jejich dluh nebude splacen.“ Viz. Živělová (2008, str. 55)

$$\text{zadluženost} = (\text{celkové závazky} / \text{celková aktiva}) \times 100 \quad (2.18)$$

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou **dlouhodobá a krátkodobá zadluženost**:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = (\text{DZ} / \text{CA}) \times 100 \quad (2.19)$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = (\text{KZ} / \text{CA}) \times 100 \quad (2.20)$$

DZ.....dlouhodobé závazky

KZ.....krátkodobé závazky

CA.....celková aktiva

Míra samofinancování

„vyjadřuje poměr, v jakém jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Používá se pro hodnocení hospodářské i finanční stability podniku.“ Viz. Živělová (2008, str. 55)

$$\text{míra samofinancování} = (\text{vlastní kapitál} / \text{celk. aktiva}) \times 100 \quad (2.21)$$

Finanční páka

„Je to převrácená hodnota míry samofinancování. Má velký význam při hodnocení výnosnosti podniku prostřednictvím pyramidových soustav ukazatelů.“ Viz. Živělová (2008, str. 56)

$$\text{finanční páka} = \text{CA} / \text{VK} \quad (2.22)$$

CA.....celková aktiva

VK.....vlastní kapitál

Podkapitalizování

„nastává tehdy, je-li firma příliš zadlužena a výše vlastního kapitálu je nepřiměřená rozsahu provozní činnosti podniku.“ Viz. Živělová (2008, str. 56)

$$\text{podkapitalizování} = (\text{dl. závazky} + \text{vlastní kapitál}) / \text{stálá aktiva} \quad (2.23)$$

Úrokové krytí

„Ukazatel označovaný i jako úhrada úroků, vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk před odpočtem úroků a daní převyšuje úrokové platby. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik.“ Viz. Živělová (2008, str. 58)

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{celkové úroky} \quad (2.24)$$

EBIT.....zisk před zdaněním a úroky

2.6.4.4 Ukazatelé likvidity

„Likvidita nebo také platební schopnost podniku je chápána jako schopnost podniku hradit své závazky. Při analýze této stránky se setkáváme s těmito základními pojmy:

- *solventnost – schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků.*
- *likvidita – momentální schopnost podniku uhradit své závazky. Je měřítkem okamžité platební schopnosti podniku.*
- *likvidnost – vyjadřuje schopnost transformace majetku do peněžní podoby.“ Viz. Živělová (2008, str. 59)*

Ukazatelé likvidity jsou:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- hotovostní likvidita

Běžná likvidita

„je označována mnoha různými názvy. K nim patří celková likvidita, ukazatel solventnosti nebo poměrový ukazatel pracovního kapitálu. Ukazatel vyjadřuje, kolika korunami oběžného majetku je kryta jedna koruna krátkodobých závazků podniku. Doporučené hodnoty ukazatele se uvádějí v rozmezí 1,5 – 2,5.“ Viz. Živělová (2008, str. 60)

$$\text{běžná likvidita} = \text{OA} / \text{KZ} \quad (2.25)$$

OA.....oběžná aktiva

KZ.....krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

„poměřuje pouze pohotová oběžná aktiva s krátkodobými závazky, přičemž do pohotových oběžných aktiv zahrnuje pouze peněžní prostředky, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky. Z důvodu opatrnosti, zejména u podniků, které mají pomalý obrat pohledávek, se někdy zahrnují pohledávky pouze v poloviční výši.“ Viz. Živělová (2008, str. 61)

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{OA} - \text{Z}) / \text{KZ} \quad (2.26)$$

OA.....oběžná aktiva

Z.....zásoby

KZ.....krátkodobé závazky

Hotovostní likvidita

„může být značena také jako peněžní likvidita, likvidita 1. stupně nebo hotovostní poměr. Ukazatel nám říká, kolika korunami krátkodobého finančního majetku je kryta jedna koruna krátkodobých závazků.“ Viz. Živělová (2008, str. 61)

$$\text{hotovostní likvidita} = \text{FM}_{\text{kr.}} / \text{KZ} \quad (2.27)$$

FM_{kr.}.....finanční majetek krátkodobé povahy

KZ.....krátkodobé závazky

2.6.5 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

„Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti podniku, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj těchto ukazatelů tedy ovlivňuje řada dalších klíčových faktorů souvisejících s efektivitou hospodářského procesu podniku. Proto je jedním z důležitých úkolů provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují nebo k těmto odchylkám nejvíce přispívají.“ Viz. Dluhošová (2008, str. 88)

„Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Pro analýzu příčin odchylek klíčových ukazatelů finanční výkonnosti lze použít dekompozici různých ukazatelů, například ukazatele ROA, ROE.“ Viz. Živělová (2008, str. 88,89)

Rozklad ukazatele ROA

$$ROA = EBIT / CA = (EBIT / T) \times (T / CA) \quad (2.28)$$

EBIT.....zisk před úroky a daněmi

CA.....celková aktiva

T.....tržby

Rozklad ukazatele ROE

$$ROE = EAT / VK = (EAT / T) \times (T / CA) \times (CA / VK) \quad (2.29)$$

EAT.....zisk po zdanění

VK.....vlastní kapitál

T.....tržby

CA.....celková aktiva

2.6.6 Predikce finanční tísně podniku

„Pro bezproblémový chod podniku je třeba neustále finanční situaci sledovat a vyhodnocovat a ze zjištěných výsledků iniciovat následná opatření.“ Viz. Živělová (2008, str. 78)

Predikce finanční tísně se zabývá rizikem úpadku. Podniku hrozí zánik z několika finančních důvodů (platební neschopnost, předlužení).

Predikcí finanční situace podniku se ve finanční analýze zabývají predikční modely.

Rozlišujeme dvě skupiny predikčních modelů:

- bankrotní modely
- bonitní modely

*„**Bonitní modely** vycházejí z normativních hodnot vybraných ukazatelů finanční analýzy, na jejichž základě jsou podniky zařazovány do různých bonitních tříd. Do této skupiny patří např. Kralickův quicktest, Tamařino model.“ Viz. Živělová (2008, str. 79)*

*„**Bankrotní modely** vycházejí z toho, že finanční problémy podniku je možno rozeznat podle určitých příznaků před tím, než se skutečné problémy plně projeví. Zahrnuje modely, které vydávají varovné signály s určitým časovým předstihem. Bankrotní modely jsou založeny na dvou typech modelů, kterými jsou jednorozměrné a vícerozměrné modely. Do této skupiny patří např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, Index důvěryhodnosti.“ Viz. Živělová (2008, str. 82)*

Altmanův model z – skóre

„Tento model se již od svého počátku stal východiskem pro další výzkum v této oblasti. Hraniční skóre, u kterého byla minimální klasifikační chyba, bylo 2,675. Pokud měla firma menší skóre, než je tato hodnota, byla zařazena mezi skupinu bankrotujících firem, jinak byla zařazena do skupiny nebankrotujících firem.

Altmanův model pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu má následující tvar“ viz. Dluhošová (2008, str. 92)

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 \quad (2.30)$$

„Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,99$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,81$, podniky v šedé zóně $1,81 < Z < 2,99$.“ viz. Dluhošová (2008, str. 92)

Pro ostatní společnosti platí tato verze modelu

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.31)$$

„Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají $Z > 2,90$, podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají $Z < 1,20$, podniky v šedé zóně $1,20 < Z < 2,90$.“ viz. Dluhošová (2008, str. 92)

X_1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = zisk před úroky a daněmi / celková aktiva

X_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota cizího kapitálu

X_5 = celkové tržby / celková aktiva

3 Analýza finanční situace v konkrétním podniku

3.1 Charakteristika firmy Lomaneta s.r.o.

Firma Lomaneta, spol. s r.o. působí na trhu již od roku 1996. Podniká v oblasti zednictví, pokrývačství, obkladačství, provádění a projektování staveb, jejich změn a odstraňování.

Stavební výroba má v rámci činnosti společnosti Lomaneta, spol. s r.o. osvědčené postupy a metody řízení, které se ve společnosti vyvíjí od počátku jsou zárukou kvalitní práce a spokojenosti investorů. Nejdůležitější služba pro zákazníka je rychlá, kvalifikovaná a kvalitní realizace zakázky za nejpríznivější cenu. Každá činnost a každá investice v průběhu zakázky musí být vždy do nejmenšího detailu zákazníkovi podložena a měřitelná.

Při zakládání firmy si dali za cíl poskytnout klientům nejen kompletní servis v oblasti staveb a oprav, ale především si vybudovat dobré jméno na základě serióznosti a špičkové kvality. Dá se říci, že za dobu svého působení v oblasti stavebnictví se toto krédo daří naplňovat.

Za dobu existence se podařilo sestavit kolektiv lidí, kteří se zabývají stavební činností již dlouhou řadu let, proto zkušenosti a výsledky práce plně vyhovují požadavkům a nárokům, které jsou v dnešní době ze strany klientů a investorů na firmy kladeny, a to hlavně v oblasti odbornosti a kvality práce.

Za poměrně krátkou dobu realizovali již desítky staveb a oprav. Dosud se nesetkali s reklamací. Z tohoto důvodu si také můžou dovolit prezentovat výsledky.

Snahou vedení firmy je umožnit lidem, kteří provádějí odborné práce ve všech odvětvích stavební činnosti, aby měli možnost přístupu k informacím ohledně nových technologií a materiálů, kterých na trhu stavebnictví stále přibývá tak, jako ve všech ostatních oblastech lidské činnosti v dnešní moderní době.

Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá kompletní stavební činností, je schopna nabídnout zákazníkům v této oblasti širokou škálu služeb včetně projektové dokumentace. Neposlední možností nabídky zákazníkům je činnost v oblasti financování staveb. Cílem společnosti je stabilita a serióznost, a to v oblasti jak ve vztahu ke každému zákazníkovi, tak rovněž ve vztahu ke všem zaměstnancům.

3.2 Finanční analýza podniku

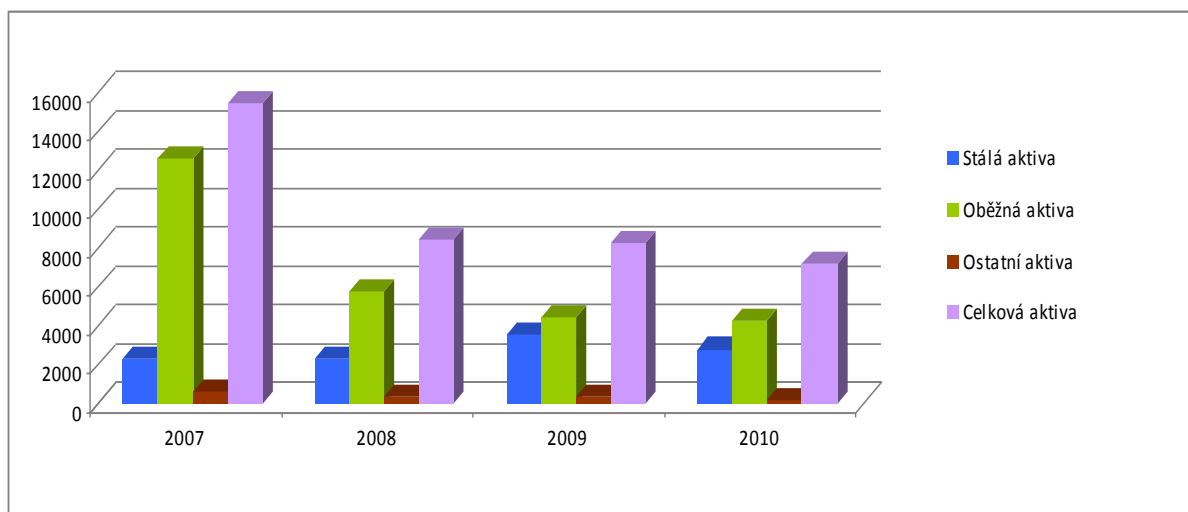
3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv

Z grafu č. 3.1 je vidět, že ve sledovaném období od roku 2007 až 2010, má suma aktiv tendenci klesat. Je patrné, že meziročně došlo k největšímu poklesu celkových aktiv v roce 2007, a to o více jak 45 %.

Graf č. 3.1

Položky horizontální analýzy strany aktiv



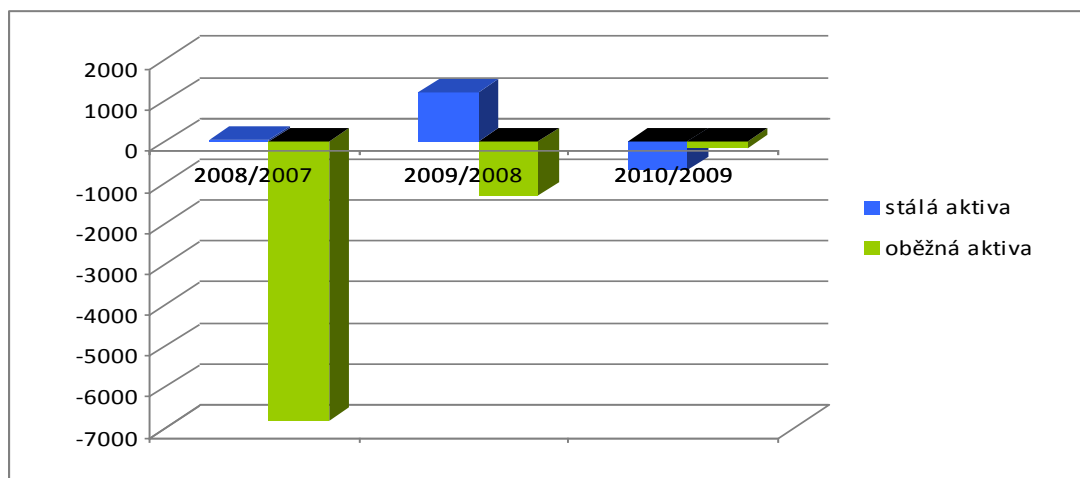
Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Jak lze zřetelně vidět z grafu č. 3.2, pokles celkových aktiv způsobují nejvíce oběžná aktiva, která tvoří zásoby, veškeré pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Tento výrazný pokles nejvíce zavinila změna zásob, které meziročně poklesly téměř o 93 %. V dalších letech celková aktiva opět klesají, ale tato změna již není tak razantní jako v prvním roce.

..

Graf č. 3.2

Meziroční změny stálých a oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

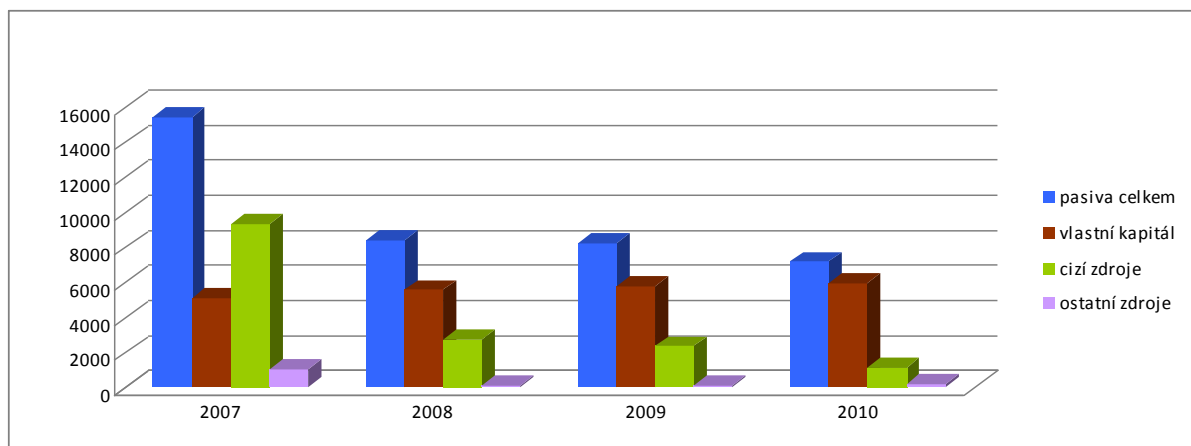
Horizontální analýza pasiv

Skutečností, že vývoj pasiv je totožný s vývojem aktiv, potvrzuje, že je splněna podmínka celková aktiva se rovnají celkovým pasivům.

Na vývoji celkových pasiv se podílí vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní zdroje. Největší pokles celkových pasiv, a to v roce 2008, je způsoben velkou změnou cizích zdrojů, které meziročně poklesly o více než 70 %. Dále také poklesly ostatní zdroje, ale naopak vlastní kapitál vzrostl a tuto tendenci má i v dalších letech.

Graf č. 3.3

Položky strany pasiv



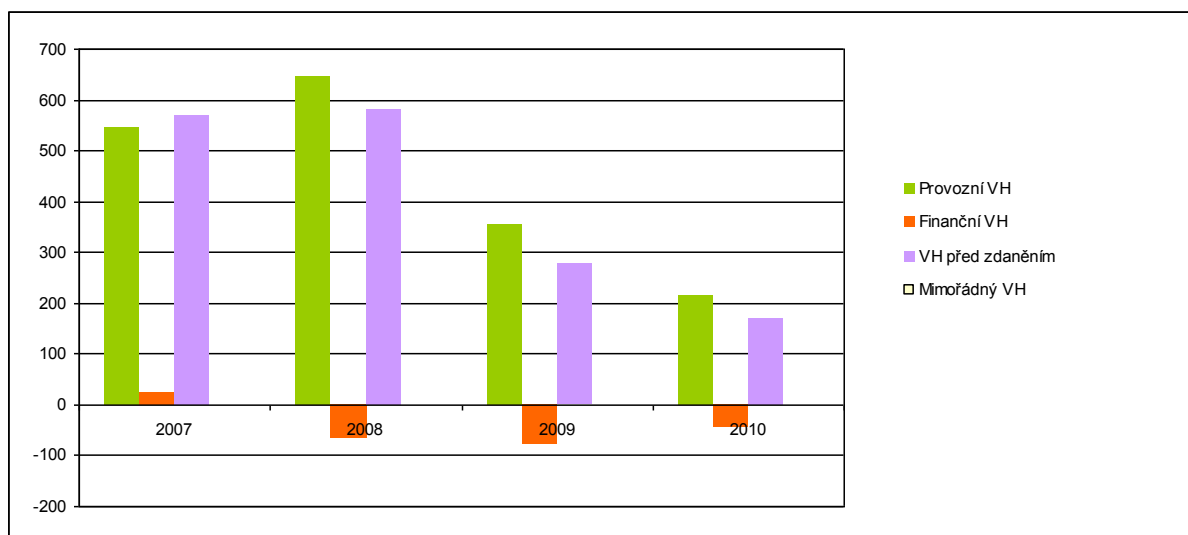
Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Z grafu č. 3.4 je patrné, že výsledek hospodaření ve sledovaném období byl kolísavý. V roce 2008 dosáhl podnik největšího zisku, a to ve výši 483 tis. Kč. Této hodnoty bylo dosaženo především díky provoznímu výsledku hospodaření. V dalším roce hospodářský výsledek poklesl asi o 55 % na 217 tis. Kč. V posledním roce výsledek hospodaření opět poklesl, ale již méně než v roce předchozím. Tyto poklesy byly také ovlivněny záporným finančním výsledkem hospodaření

Graf č. 3.4

Vývoj výsledku hospodaření



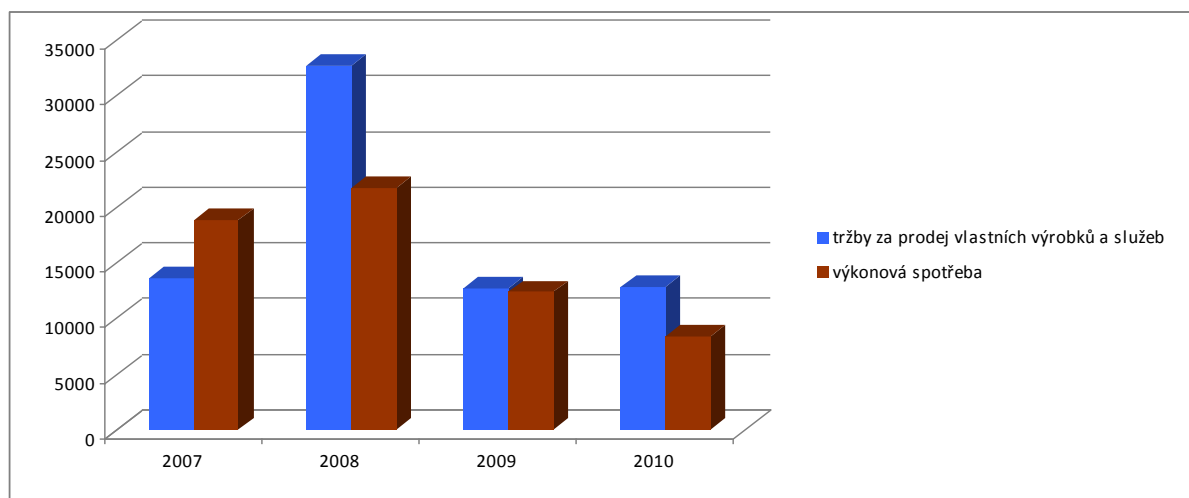
Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Při pohledu na porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby, je jasné, že v roce 2007 byla výkonová spotřeba podstatně vyšší než tržby. Toto lze považovat za velmi negativní, protože tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb by měly být nejpodstatnější položkou výnosů a stejně i výkonová spotřeba nejhlavnější položkou nákladů.

V následujícím roce se však tento poměr podstatně změnil a tržby, které vzrostly oproti předchozímu roku téměř o 140 %, byly mnohem větší než výkonová spotřeba. V roce 2009 tyto hodnoty výrazně poklesly. Tržby klesly o necelých 61 % a výkonová spotřeba klesla o téměř 43 %, a proto se tyto položky téměř vyrovnaly. V posledním roce se poměr opět zlepšil a tržby byly mnohem větší než výkonová spotřeba.

Graf č. 3.5

Porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

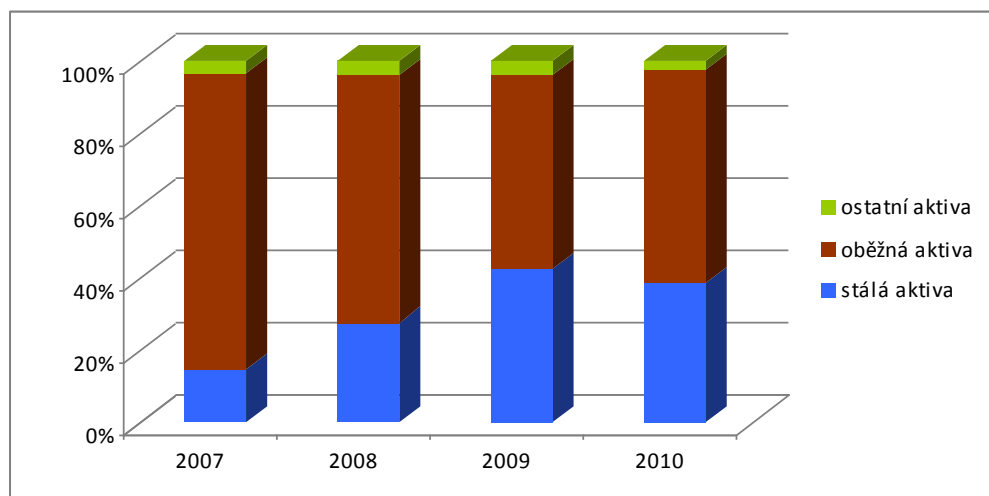
Jak je zřejmé z grafu číslo 3.6, nejpodstatnější položkou strany aktiv za celé sledované období jsou oběžná aktiva. Ve všech letech mají více jak 50% podíl, přičemž nejvyšší podíl je v prvním roce s 81,43 % a nejnižší v roce 2009, kdy zastupují 53,42 % celkových aktiv. Největší zastoupení na oběžném majetku měly v letech 2007 a 2009 zásoby, v letech 2008 a 2010 tuto roli převzaly krátkodobé pohledávky.

Menší, ne však zanedbatelnou část celkových aktiv tvoří stálá aktiva nebo-li dlouhodobý majetek. Tato položka měla nejdříve rostoucí charakter, kdy v prvním roce tvořila 14,94 %, v dalším roce 27,61 % a v následujícím roce 42,65 %, ale v roce 2010 mírně poklesla na 38,67 %.

Nejméně výraznou část celkových aktiv tvoří ostatní aktiva. Za sledované období tyto aktiva dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2008 a to 4,18 %.

Graf č. 3.6

Struktura aktiv v podniku



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Vertikální analýza pasiv

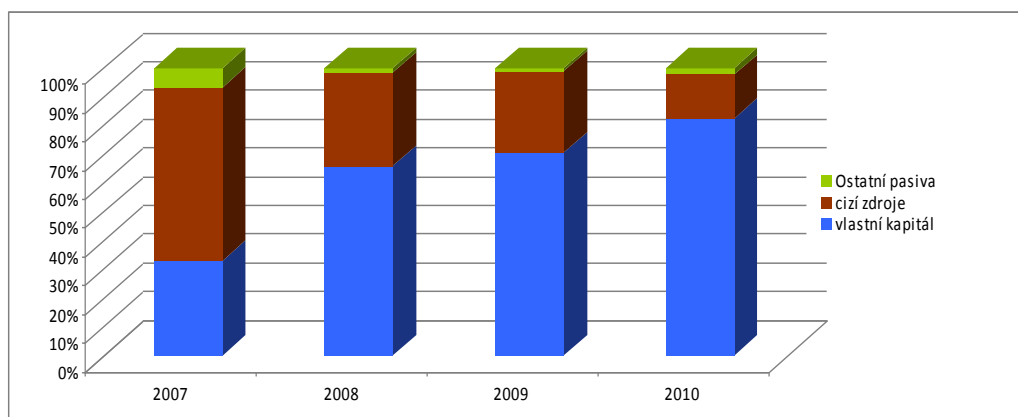
U této analýzy srovnáváme výši vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv. Vertikální analýza pasiv nám říká, že celková pasiva jsou v prvním roce z největší části tvořena cizími zdroji, ale v následujících letech již má největší podíl vlastní kapitál, který má po celou dobu rostoucí tendenci. Zastoupení této položky na celkových aktivech bylo v roce 2007 32,79 %, v roce 2008 již 66,05 %, v roce 2009 70,38 % a v roce 2010 dokonce dosáhl hodnoty 82,6 %. Ve všech sledovaných letech měl největší zásluhu na vlastním kapitálu výsledek hospodaření minulých let.

Velký podíl na celkových aktivech mají také cizí zdroje. Tato položka v roce 2007 dokonce dosahuje hodnoty 60,4 %.

Ostatní pasiva jsou ze všech položek nejméně výrazná a jejich nejvyšší podíl na celkových pasivech byl v roce 2007 a dosahoval pouhých 6,8 %.

Graf č. 3.7

Struktura pasiv v podniku



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

ČPK představuje volné prostředky zůstávající v podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků. Při záporných hodnotách ČPK se jedná o přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem.

Tab. č. 3.1

Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

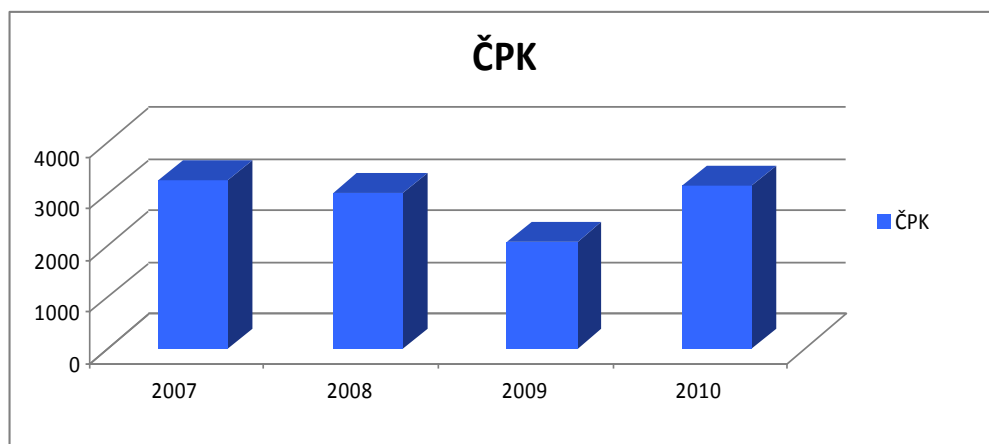
ukazatel	2007	2008	2009	2010
čistý pracovní kapitál	3244	2992	2037	3124

Zdroj: Vlastní

Čistý pracovní kapitál byl ve všech letech v kladných hodnotách a nejvyšší částky dosáhl v roce 2007. Po celou dobu dosahoval poměrně stejných hodnot, jen v roce 2009 klesl asi o jednu třetinu a jeho velikost byla 2037 tis. Kč.

Graf č. 3.8

Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

3.2.4.1 Ukazatelé rentability

Tab. č. 3.2

Ukazatelé rentability v %

ukazatel	2007	2008	2009	2010
ROA	3,005	6,192	3,200	2,245
ROE	8,997	8,718	3,769	2,457
ROCE	9,163	9,374	4,548	2,718

Zdroj: Vlastní

Rentabilita celkového vloženého kapitálu - ROA

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme celkovou efektivnost podnikání. Jelikož ukazatel udává kolik haléřů čistého zisku přinese 1 Kč celkového vloženého kapitálu, je pro firmu lepší, čím je tento ukazatel vyšší.

Z údajů uvedených v tabulce vidíme, že hodnoty ukazatele jsou ve všech obdobích kladné. V roce 2008 byla velikost ukazatele nejvyšší a 1 Kč celkového vloženého kapitálu přinesla 6,192 haléřů zisku. V ostatních letech byly hodnoty o značnou část nižší, ale i přesto byla efektivnost podnikání zisková.

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

Tato položka je zajímavá zejména pro vlastníky podniku, protože vyjadřuje, jak byly prostředky, které do podniku vložili, zhodnoceny.

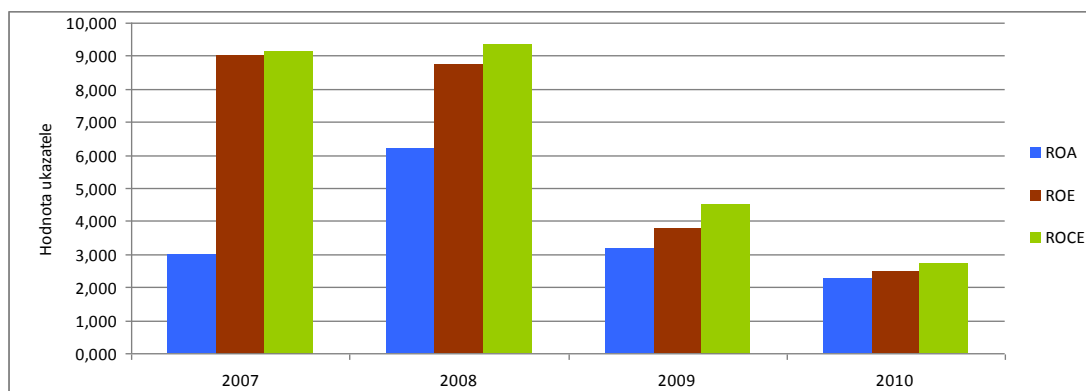
Po celou dobu sledovanosti měla rentabilita vlastního kapitálu klesající charakter, ale ve všech letech měla stejně jako u předchozího ukazatele rentability kladné hodnoty. Nejpozitivnější pro vlastníky byl ale rok 2007, protože 1 Kč vloženého vlastního kapitálu přinesla 8,997 haléřů zisku.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu - ROCE

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2007 a 2008. V letech 2009 a 2010 o mnoho poklesla, ale stejně jako u předchozích ukazatelů rentability zůstala v kladných číslech.

Graf č. 3.9

Vývoj položek rentability v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.4.2 Ukazatelé aktivity

Tab. č. 3.3

Ukazatelé aktivity

ukazatel	2007	2008	2009	2010
obrat celkových aktiv	0,883	3,933	1,557	1,791
obrat dlouhodobého hmotného majetku	5,913	14,243	3,650	4,632
obrat zásob	1,471	48,941	4,809	14,559
doba obratu zásob	248,191	7,458	75,895	25,071
obrat pohledávek	8,425	7,843	10,490	6,796
doba obratu pohledávek	43,321	46,541	34,795	53,708
obrat závazků	1,463	14,805	6,948	14,608
doba obratu závazků	249,531	24,653	52,536	24,986

Zdroj: Vlastní

Obrat celkových aktiv

Z tabulky lze vidět, jak efektivně byly v podniku využity veškerá aktiva. V prvním roce byla hodnota ukazatele menší než 1, což znamená, že hodnota celkových aktiv se v tržbách neobrátila ani jednou. Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele firma zaznamenala v roce 2008, kdy tržby dosáhly téměř čtyřnásobku celkových aktiv.

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Nejvyšší obrat DHM byl v roce 2008 a dosáhl hodnoty 14,243 obrátky. Naopak v roce 2009 klesl až na úroveň 3,650.

Obrat zásob

Obrat zásob ve všech letech nedosahuje příliš vysokých hodnot. Tato skutečnost nám říká, že podnik má hodně kapitálu vázaného ve formě zásob a zásoby nejsou dostatečně likvidní. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 kdy tržby byly průměrně vysoké a zásoby klesly poměrně nízkou hodnotu.

Doba obratu zásob

V každém sledovaném roce je tato doba poměrně vysoká. Obzvláště pak v roce 2007, kde vázanost oběžných aktiv v zásobách byla více jak 248 dní.

Obrat pohledávek

Tento ukazatel je ve všech letech pro podnik dobrý. Nejnižší hodnota je v roce 2010, nejvyšší pak v roce 2009, kdy se pohybuje kolem 10,5 obrátek. To znamená, že 10,5 krát za sledované období došlo k přeměně pohledávek na peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

Jelikož ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik průměrně čekat než inkasuje platby od svých odběratelů, z výše uvedené tabulky lze říci, že podnik nejdéle čekal na platby v roce 2010 a to téměř 54 dní. Nejkratší dobu čekání zaznamenal v roce 2009 s hodnotou necelých 35 dní

Obrat závazků

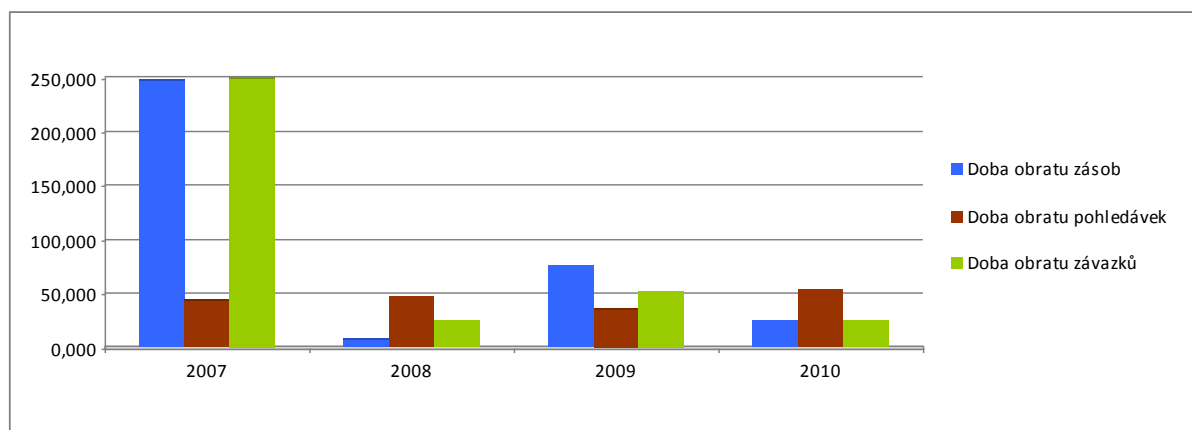
Z tabulky vidíme, že podnik byl schopen splatit své závazky v roce 2007 1,46 krát, v roce 2008 14,8 krát, v roce 2009 6,95 krát a v posledním roce 14,6 krát.

Doba obratu závazků

Pro podnik je lepší, když doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Toto pravidlo je dodrženo pouze v letech 2007 a 2009. Naopak v roce 2008 a v roce 2010 byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků.

Graf č. 3.10

Srovnání doby obratu zásob, pohledávek a závazků v jednotlivých letech



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.4.3. Ukazatelé zadluženosti

Tab. č. 3.4

Ukazatelé zadluženosti

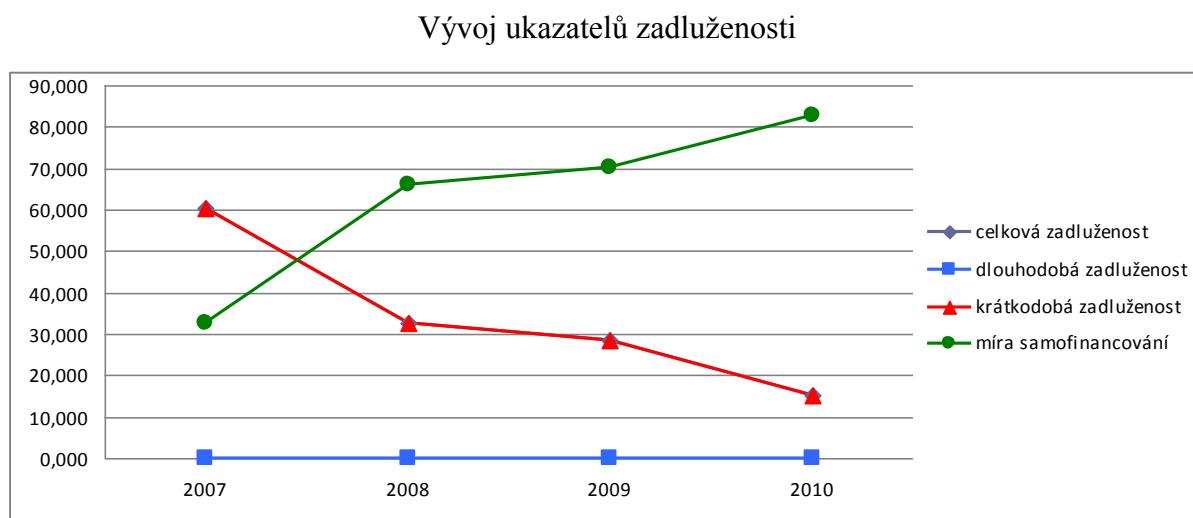
ukazatel	2007	2008	2009	2010
celková zadluženost v %	60,398	32,527	28,521	15,059
dlouhodobá zadluženost v %	0,000	0,000	0,000	0,000
krátkodobá zadluženost v %	60,398	32,527	28,521	15,059
míra samofinancování v %	32,793	66,055	70,379	82,603

Zdroj: Vlastní

Zadluženost

Jelikož byla za celou dobu dlouhodobá zadluženost nulová, je jasné, že celková zadluženost se rovná zadluženosti krátkodobé. Tabulka ukazuje, že největší celkové zadluženosti podnik dosáhl v roce 2007 a to bylo způsobeno velkým množstvím krátkodobých přijatých záloh. V dalších letech zadluženost razantně klesla a nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2010 a to 15,059 %.

Graf č. 3.11



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Míra samofinancování

Z předchozího grafu lze vyčíst, že se míra samofinancování neustále zvyšuje. Rostoucí charakter tohoto ukazatele je nejvíce způsoben stále se zvyšující hodnotou vlastního kapitálu. V posledním roce míra samofinancování dosáhla již 82, 603 %.

3.2.4.4 Ukazatelé likvidity

Tab. č. 3.5

Ukazatelé likvidity

ukazatel	2007	2008	2009	2010
běžná likvidita	1,348	2,097	1,873	3,903
pohotová likvidita	0,354	1,850	0,738	3,086
hotovostní likvidita (okamžitá)	0,180	0,308	0,218	1,336

Zdroj: Vlastní

Běžná likvidita

V tabulce je vidět, že běžná likvidita má kolísavý charakter. Doporučené rozmezí tohoto ukazatele je od 1,5 do 2,5. Tohoto rozmezí firma dosáhla v letech 2008 a 2009. V roce 2007 se hodnota přiblížila pod toto rozmezí a v roce 2010 jej dokonce přesáhla o více než 1,4.

Pohotová likvidita

Opět jako u likvidity běžné je zde kolísavý charakter hodnot. Tento ukazatel má doporučené rozmezí od 1 do 1,5. Podnik těchto hodnot nedosáhl v žádném roce. Velké kolísání ukazatelů je způsobeno velkými změnami stav zásob.

Hotovostní likvidita

Hodnota tohoto ukazatele se ve druhém a třetím roce sledovaného období pohybuje v optimálním rozmezí hodnot, což je 0,2 až 0,5. Nejvyšší ukazatel je zaznamenán v roce 2010, kdy hodnota dosáhla velikosti 1,336.

3.2.5 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

3.2.5.1 Rozklad ukazatele ROA

Pomocí rozkladu ROA jsme schopni zjistit, jak se podílí ziskovost tržeb a obrat aktiv na změně rentability celkového vloženého kapitálu.

Tab. č. 3.6

ROA a jeho faktory ve sledovaných letech

ukazatel	2007	2008	2009	2010
ROA	0,0300	0,0618	0,0317	0,0224
ziskovost tržeb	0,0340	0,0157	0,0204	0,0125
obrat celkových aktiv	0,8835	3,9330	1,5568	1,7910

Zdroj: Vlastní

Tab. č. 3.7

Indexy rozkladu

ukazatel	2008/2007	2009/2008	2010/2009
ROA	2,0563	0,5138	0,7058
ziskovost tržeb	0,4619	1,2980	0,6135
obrat celkových aktiv	4,4518	0,3958	1,1504

Zdroj: Vlastní

Tab. č. 3.8

Podíl změny faktorů na meziroční změně ROA v %

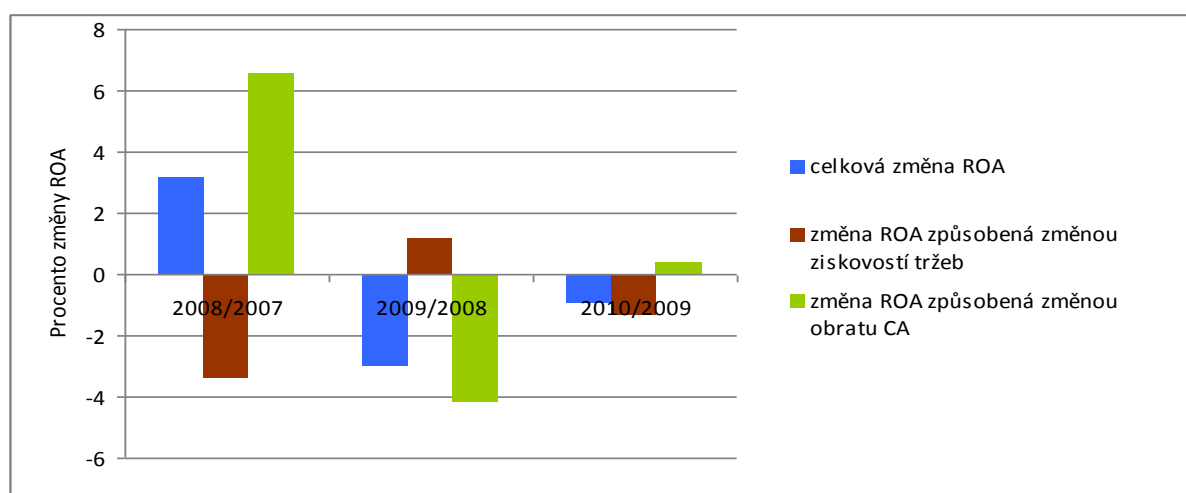
ukazatel	2008/2007	2009/2008	2010/2009
celková změna ROA	3,17	-3	-0,93
změna ROA způsobená změnou ziskovosti tržeb	-3,4	1,18	-1,32
změna ROA způsobená změnou obrátu CA	6,57	-4,18	0,39

Zdroj: Vlastní

Růst ROA mezi léty 2008/2007 o 3,17 % byl způsoben 3,57% změnou obrátu celkových aktiv, na pokles působila změna ziskovosti tržeb ve výši 3,4 %. V letech 2009/2008 došlo k poklesu ROA o 3 %. Na tomto poklesu měl 1,18% vliv nárůst ziskovosti tržeb a 4,18% pokles obrátu celkových aktiv. V posledních dvou letech 2010/2009 celková ROA poklesla o 0,93 % a na této změně se podílel 1,32% pokles ziskovosti tržeb a 0,39% nárůst obrátu celkových aktiv.

Graf č. 3.12

Vliv ukazatelů na změnu ROA



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.5.2 Rozklad ukazatele ROE

Při tomto rozkladu jsme schopni zjistit, do jaké míry se podílí rentabilita tržeb, obrát celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu na změně ROE.

Tab. č. 3.9

ROE a jeho faktory ve sledovaných letech

ukazatel	2007	2008	2009	2010
ROE	0,0900	0,0872	0,0377	0,0246
rentabilita tržeb	0,0334	0,0146	0,0170	0,0113
obrat celkových aktiv	0,8835	3,9330	1,5568	1,7910
poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu	3,0494	1,5139	1,4209	1,2106

Zdroj: Vlastní

Tab. č. 3.10

Indexy rozkladu

ukazatel	2008/2007	2009/2008	2010/2009
ROE	0,9690	0,4323	0,6518
rentabilita tržeb	0,4384	1,1637	0,6650
obrat celkových aktiv	4,4518	0,3958	1,1504
poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu	0,4965	0,9386	0,8520

Zdroj: Vlastní

Tab. č. 3.11

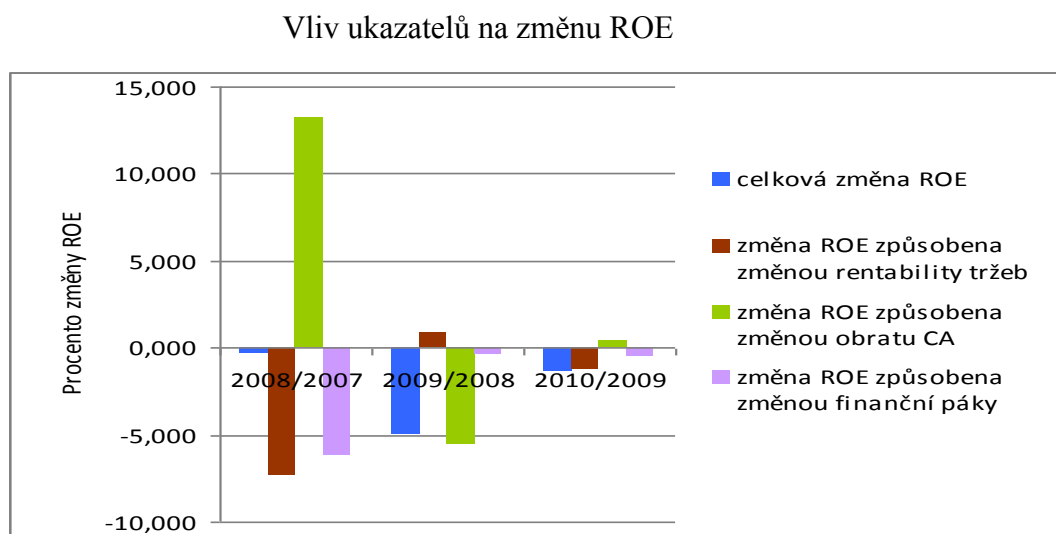
Podíl změny faktorů na meziroční změně ROA v %

ukazatel	2008/2007	2009/2008	2010/2009
celková změna ROE	-0,279	-4,949	-1,313
změna ROE způsobena změnou rentability tržeb	-7,306	0,895	-1,260
změna ROE způsobena změnou obratu CA	13,231	-5,470	0,440
změna ROE způsobena změnou finanční páky	-6,204	-0,374	-0,500

Zdroj: Vlastní

U rozkladu ROE byly vždy celkové změny záporné. V letech 2008/2007 byla celková změna ROE nejmenší a to v hodnotě -0,279 %. Tato změna byla nejvíce způsobená 13,231% nárůstem obratu celkových aktiv. Naopak největší pokles ROE mezi léty 2009/2008 byl -4,949 %. Tento pokles byl opět nejvíce ovlivněn změnou obratu celkových aktiv, která poklesla o 5,47 %. Veškeré tyto změny jsou zaznamenány v následujícím grafu.

Graf č. 3.13



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

3.2.6 Predikce finanční tísně podniku

Altmanův model Z – skóre

Tento model je jedním ze základních a nejpoužívanějších modelů. Slouží k odhadu budoucí finanční situace a k možnosti předcházení případného bankrotu.

Tab. č. 3.12

Poměrové ukazatele

ukazatel	2007	2008	2009	2010
x_1	0,2104	0,3567	0,2490	0,4372
x_2	0,1882	0,4003	0,4694	0,5678
x_3	0,0376	0,0746	0,0406	0,0265
x_4	0,5429	2,0308	2,4676	5,4851
x_5	0,8835	3,9330	1,5568	1,7910

Zdroj: Vlastní

Tab. č. 3.13

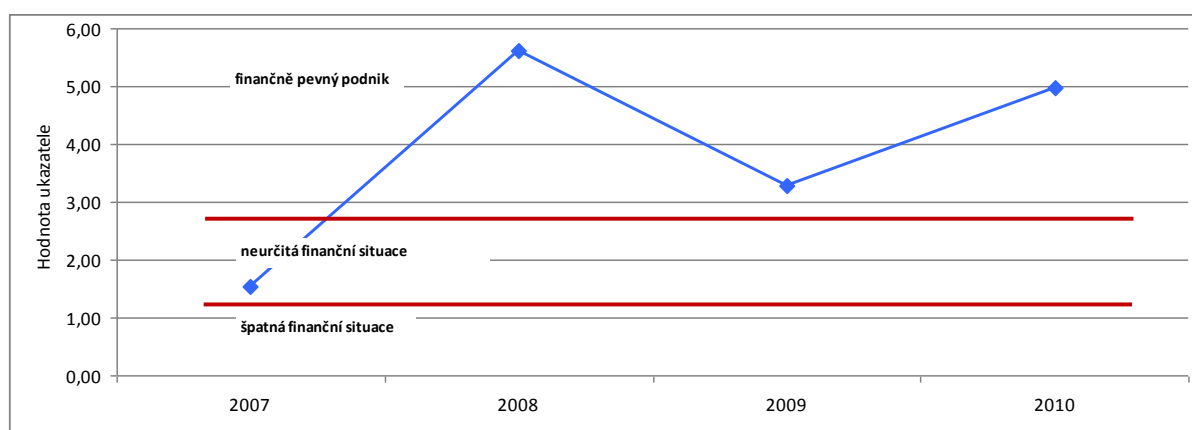
Výsledné Z - skóre

ukazatel	2007	2008	2009	2010
Z-score	1,54	5,60	3,29	4,97

Zdroj: Vlastní

Graf č. 3.14

Z – skóre ve sledovaných letech



Zdroj: Vlastní na základě interních materiálů podniku

Z tabulky číslo 3.13 a grafu číslo 3.14 lze vidět, že v žádném roce nebyl podnik ve špatné finanční situaci. Pouze v prvním sledovaném roce byl podnik v neurčité finanční situaci. V letech 2008, 2009 a 2010 můžeme podnik charakterizovat jako finančně pevný.

4 Vyhodnocení získaných informací

Při provedení finanční analýzy ve firmě Lomaneta s.r.o., jsem dospěl k následujícím výsledkům.

U horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková aktiva i pasiva meziročně klesají, u aktiv je to způsobeno meziročním snižováním zásob, což je pro podnik dobré, protože peněžní prostředky, které byly vázány ve formě zásob může firma použít na jiné účely. Pasiva meziročně klesaly, z důvodu snižování krátkodobých závazků. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že výsledek hospodaření měl do roku 2008 rostoucí tendenci. V roce 2009 výrazně klesl. Toto bylo způsobeno celosvětovou hospodářskou krizí.

Ve vertikální analýze bylo zjištěno, že převážnou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, která ve všech letech mají více jak 50% podíl. Na těchto oběžných aktivech mají vždy převážný podíl zásoby a krátkodobé pohledávky. Na celkových pasivech měly v prvním roce největší podíl cizí zdroje, v následujících letech firma zvyšovala vlastní kapitál a tím snížila závazky. Při analýze rozdílových ukazatelů se čistý pracovní kapitál nacházel v kladných hodnotách. Proto bych firmě doporučil udržovat zásoby na minimální výši, čímž by se zvýšilo množství peněžních prostředků, které by mohly být využity k jiným účelům.

Výsledné hodnoty rentability se po sledovanou dobu pohybovaly vždy v kladných číslech, ale tyto hodnoty nebyly příliš vysoké.

Podnik byl ve sledovaném období 2007 – 2010 nejúspěšnější v prvních dvou letech, kdy měl nejvyšší výsledek hospodaření. To bylo způsobeno především velkou zakázkou pro společnost Bonver Group, která probíhala v letech 2006 – 2008. V roce 2009 a 2010 měl podnik méně zakázek, což bylo s největší pravděpodobností způsobeno celosvětovou hospodářskou krizí.

Pomocí bankrotního modelu vyšlo, že podnik se v prvním sledovaném roce nacházel v neurčité finanční situaci, což bylo způsobeno velkým množstvím závazků. V následujících třech letech se podnik jeví jako finančně pevný.

Závěrečná doporučení

Firmě bych doporučil zaměřit se na zviditelnění se pomocí různých forem propagace. Hlavní prioritou by mělo být dokončení internetových stránek, které by se firma měla snažit umístit do internetové nabídky stavebních firem na jedno z předních míst. To by pomohlo ke zviditelnění se, což by vedlo k nárůstu zakázek.

Dále bych firmě doporučil udržovat zásoby na minimální výši, to by vedlo ke zvýšení množství peněžních prostředků, které by poté mohly být využity k jiným, firmě prospěšným účelům.

Při srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, by se podnik měl snažit, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Tímto by podnik dosáhl držení většího objemu peněžních prostředků.

Dále by se firma měla podívat na strukturu nákladů a snažit se, tyto náklady minimalizovat. Pokud by náklady nešly dostatečně snížit, měla by firma zvýšit tržby za vykonanou práci, ale jen do takové míry, aby byl podnik konkurence schopný.

5 Závěr

Finanční analýza vypovídá o podniku v mnoha směrech. Výsledky těchto analýz používá vedení podniku pro důkladné zjištění své finanční situace, pro odhad finanční situace podniku v budoucnosti a případně zavedení opatření ke zlepšení nepříznivé situace a zamezení případnému bankrotu.

V bakalářské práci byla provedena finanční analýza firmy Lomaneta s.r.o. V teoretické části byly popsány jednotlivé typy analýz (horizontální analýza, vertikální analýza, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů). Byly vysvětleny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Dále pyramidový rozklad ukazatelů ROA a ROE. Jako poslední byly objasněny bankrotní a bonitní modely, přičemž hlouběji popsán bankrotní Altmanův model Z-skóre.

V praktické části byl stručně popsán vybraný podnik, dále byly propočítány ukazatele, zapsány do tabulek a podle hodnot v tabulkách zakresleny do jednotlivých grafů. Průběh grafů a jejich hodnoty byly zdůvodněny a vysvětleny. Veškeré výpočty byly provedeny z hodnot uvedených v rozvahách a ve výkazech zisků a ztrát za sledované období poskytnutých konkrétní firmou. Na základě těchto informací byla navržena konkrétní doporučení.

Seznam použité literatury

- 1 BLAHA, Z. Sid; JINDRICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2 DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 3 JANOK, MICHAL. *Základy finančnej analýzy firmy*. Bratislava : Mika Konzult, 1997. 150 s. ISBN 80-967295-5-1.
- 4 KISLINGEROVÁ, EVA; HNILICA, JIŘÍ. *Finanční analýza : Krok za krokem*. 2. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 5 KOVANICOVÁ, DANA; KOVANIC, PAVEL. *Podklady skryté v účetnictví : Finanční analýza účetních výkazů*. 3. Praha : Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1.
- 6 RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 7 SEDLÁČEK, JAROSLAV. *Cash Flow*. Brno : Computer Press, 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- 8 SEDLÁČEK, JAROSLAV. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 9 ŽIVĚLOVÁ, IVA. *Podnikové finance*. Brno : Ediční středisko MZLU, 2008. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

Seznam zkratk

CA	celková aktiva
D	sazba daní z příjmů
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DZ	dlouhodobé závazky
Dz	dlouhodobé zdroje
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
FA	fixní aktiva
FM_{kr}	finanční majetek krátkodobé povahy
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
spol. s r.o	společnost s ručením omezeným
T	tržby
t	běžný rok
t-1	předchozí rok
U_i	hodnota dílčího ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
Ú	úroky nákladové
VK	vlastní kapitál
Z	zásoby

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne 5.5. 2011

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Horní Bečva 312

Horní Bečva 756 57

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha – aktiva

Příloha č. 2 - Rozvaha – pasiva

Příloha č. 3 - Výkaz zisků a ztrát

Příloha č. 4 - Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Příloha č. 7 - Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 8 - Vertikální analýza pasiv

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva (tis. Kč)

položka	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	15421	8387	8180	7145
dlouhodobý majetek	2304	2316	3489	2763
dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
software	0	0	0	0
dlouhodobý hmotný majetek	2304	2316	3489	2763
pozemky	60	60	60	60
stavby	1069	1018	1760	1681
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1175	846	1665	1018
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	392	4	4
dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
oběžná aktiva	12558	5720	4370	4200
zásoby	9264	674	2648	879
materiál	382	119	80	112
nedokončená výroba a polotovary	8882	553	3563	762
zboží	0	2	5	5
dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	1617	4206	1214	1883
pohledávky z obchodních vztahů	1094	4026	927	1695
pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
stát - daňové pohledávky	90	3	131	35
krátkodobé poskytnuté zálohy	417	168	147	136
dohadné účty aktivní	13	5	7	0
jiné pohledávky	3	4	2	17
krátkodobý finanční majetek	1677	840	508	1438
peníze	1083	60	292	954
účty v bankách	594	780	216	484
krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
časové rozlišení	559	351	321	182
náklady příštích období	488	295	257	146
příjmy příštích období	71	56	64	36

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva (tis. Kč)

položka	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	15421	8387	8180	7145
vlastní kapitál	5057	5540	5757	5902
základní kapitál	1000	1000	1000	1000
základní kapitál	1000	1000	1000	1000
kapitálové fondy	600	600	600	600
oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0
rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100	100	100	100
zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	100	100	100	100
statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
výsledek hospodaření minulých let	2902	3357	3840	4057
nerozdělený zisk minulých let	2902	3357	3840	4057
výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	455	483	217	145
cizí zdroje	9314	2728	2333	1076
rezervy	0	0	0	0
rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
dlouhodobé závazky	0	0	0	0
závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
odložený daňový závazek	0	0	0	0
krátkodobé závazky	9314	2228	1833	876
závazky z obchodních vztahů	1893	1214	423	282
závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0	200	370	0
závazky k zaměstnancům	83	62	83	134
závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	48	35	31	59
stát - daňové závazky a dotace	14	644	4	362
krátkodobé přijaté zálohy	7276	29	875	39
dohadné účty pasivní	0	44	47	0
jiné závazky	0	0	0	0
bankovní úvěry a výpomoci	0	500	500	200
bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
krátkodobé bankovní úvěry	0	500	500	200
časové rozlišení	1050	119	90	167
výdaje příštích období	996	117	74	140
výnosy příštích období	54	2	16	27

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát (tis. Kč)

položka	2007	2008	2009	2010
tržby za prodej zboží	2	373	14	32
náklady vynaložené na prodané zboží	0	285	9	24
obchodní marže	2	88	5	8
výkony	22368	24775	15173	11262
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13622	32613	12721	12765
změna stavu zásob vlastní činnosti	8746	-8329	2009	-1801
výkonová spotřeba	18820	21641	12342	8304
spotřeba materiálu a energie	8027	8350	7138	4032
služby	10793	13291	5204	4272
přidaná hodnota	3550	3222	2836	2966
osobní náklady	1807	2016	1854	2376
mzdové náklady	1312	1459	1392	1745
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	453	511	408	576
sociální náklady	42	46	54	55
daně a poplatky	31	40	31	32
odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	493	434	545	427
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1044	148	120	525
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	280	147	0	470
tržby z prodeje materiálu	764	148	120	55
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1601	147	81	363
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	912	0	0	298
změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	0	0	0
ostatní provozní výnosy	28	44	33	32
ostatní provozní náklady	145	130	123	110
provozní výsledek hospodaření	545	647	355	215
tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	0
prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
výnosové úroky	0	0	0	1
nákladové úroky	11	46	56	19
ostatní finanční výnosy	55	0	0	1
ostatní finanční náklady	20	21	23	28

finanční výsledek hospodaření	24	-67	-79	-45
daň z příjmů za běžnou činnost	114	97	59	25
splatná	114	97	59	25
odložená	0	0	0	0
výsledek hospodaření za běžnou činnost	455	483	217	145
mimořádné výnosy	0	0	0	0
mimořádné náklady	0	0	0	0
mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	455	483	217	145
výsledek hospodaření před zdaněním	569	580	276	170

Příloha č. 4: Horizontální analýza aktiv (absolutní v tis. Kč)

	2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	absolutní	procentní	absolutní	procentní	absolutní	procentní
Aktiva celkem	-7034	-45,61	-207	-2,47	-1035	-12,65
dlouhodobý majetek	12	0,52	1173	50,65	-726	-20,81
dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x
software	0	x	0	x	0	x
dlouhodobý hmotný majetek	12	0,52	1173	50,65	-726	-20,81
pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
stavby	-51	-4,77	742	72,89	-79	-4,49
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-329	-28,00	819	96,81	-647	-38,86
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	392	x	-388	-98,98	0	0,00
dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x	0	x
podíly v ovládaných a řízených osobách	0	x	0	x	0	x
oběžná aktiva	-6838	-54,45	-1350	-23,60	-170	-3,89
zásoby	-8590	-92,72	1974	292,88	-1769	-66,81
materiál	-263	-68,85	-39	-32,77	32	40,00
nedokončená výroba a polotovary	-8329	-93,77	3010	544,30	-2801	-78,61
zboží	2	x	3	150,00	0	0,00
dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x	0	x
pohledávky z obchodních vztahů	0	x	0	x	0	x
dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	x	0	x	0	x
krátkodobé pohledávky	2589	160,11	-2992	-71,14	669	55,11
pohledávky z obchodních vztahů	2932	268,01	-3099	-76,97	768	82,85
pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	x	0	x	0	x
stát - daňové pohledávky	-87	-96,67	128	4266,67	-96	x
krátkodobé poskytnuté zálohy	-249	-59,71	-21	-12,50	-11	-7,48
dohadné účty aktivní	-8	-61,54	2	40,00	-7	-100,00
jiné pohledávky	1	33,33	-2	-50,00	15	750,00
krátkodobý finanční majetek	-837	-49,91	-332	-39,52	930	183,07
peníze	-1023	-94,46	232	386,67	662	226,71
účty v bankách	186	31,31	-564	-72,31	268	124,07
krátkodobé cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x
časové rozlišení	-208	-37,21	-30	-8,55	-139	-43,30
náklady příštích období	-193	-39,55	-38	-12,88	-111	-43,19
příjmy příštích období	-15	-21,13	8	14,29	-28	-43,75

Příloha č. 5: Horizontální analýza pasiv (absolutní v tis. Kč)

	2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	absolutní	procentní	absolutní	procentní	absolutní	procentní
Pasiva celkem	-7034	-45,61	-207	-2,47	-1035	-12,65
vlastní kapitál	483	9,55	217	3,92	145	2,52
základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	x	0	x	0	x
rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00
statutární a ostatní fondy	0	x	0	x	0	x
výsledek hospodaření minulých let	455	15,68	483	14,39	217	5,65
nerozdělený zisk minulých let	455	15,68	483	14,39	217	5,65
výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	28	6,15	-266	-55,07	-72	-33,18
cizí zdroje	-6586	-70,71	-395	-14,48	-1257	-53,88
rezervy	0	x	0	x	0	x
rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	x	0	x	0,00	x
dlouhodobé závazky	0	x	0	x	0	x
závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x	0	x
odložený daňový závazek	0	x	0	x	0	x
krátkodobé závazky	-7086	-76,08	-395	-17,73	-957	-52,21
závazky z obchodních vztahů	-679	-35,87	-791	-65,16	-141	-33,33
závazky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	0	x
závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	200	x	170	85,00	-370	-100,00
závazky k zaměstnancům	-21	-25,30	21	33,87	51	61,45
závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	-13	-27,08	-4	-11,43	28	90,32
stát - daňové závazky a dotace	630	4500,00	-640	-99,38	358	8950,00
krátkodobé přijaté zálohy	-7247	-99,60	846	2917,24	-836	-95,54
dohadné účty pasivní	44	x	3	6,82	-47	-100,00
jiné závazky	0	x	0	x	0	x
bankovní úvěry a výpomoci	500	x	0	0,00	-300	-60,00
bankovní úvěry dlouhodobé	0	x	0	x	0	x
krátkodobé bankovní úvěry	500	x	0	0,00	-300	-60,00
časové rozlišení	-931	-88,67	-29	-24,37	77	85,56
výdaje příštích období	-879	-88,25	-43	-36,75	66	89,19
výnosy příštích období	-52	-96,30	14	700,00	11	68,75

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (absolutní v tis. Kč)

	změna 2007 - 2008		změna 2008 - 2009		změna 2009 - 2010	
	absolutní	procentní	absolutní	procentní	absolutní	procentní
tržby za prodej zboží	371	18550,00	-359	-96,25	18	128,57
náklady vynaložené na prodané zboží	285	x	-276	-96,84	15	166,67
obchodní marže	86	4300,00	-83	-94,32	3	60,00
výkony	2407	10,76	-9602	-38,76	-3911	-25,78
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18991	139,41	-19892	-60,99	44	0,35
změna stavu zásob vlastní činnosti	-17075	-195,23	10338	-124,12	-3810	-189,65
výkonová spotřeba	2821	14,99	-9299	-42,97	-4038	-32,72
spotřeba materiálu a energie	323	4,02	-1212	-14,51	-3106	-43,51
služby	2498	23,14	-8087	-60,85	-932	-17,91
přidaná hodnota	-328	-9,24	-386	-11,98	130	4,58
osobní náklady	209	11,57	-162	-8,04	522	28,16
mzdové náklady	147	11,20	-67	-4,59	353	25,36
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	58	12,80	-103	-20,16	168	41,18
sociální náklady	4	9,52	8	17,39	1	1,85
daně a poplatky	9	29,03	-9	-22,50	1	3,23
odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-59	-11,97	111	25,58	-118	-21,65
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-896	-85,82	-28	-18,92	405	337,50
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-133	-47,50	-147	-100,00	470	x
tržby z prodeje materiálu	-616	-80,63	-28	-18,92	-65	-54,17
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-1454	-90,82	-66	-44,90	282	348,15
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-912	-100,00	0	x	298	x
změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	x	0	x	0	x
ostatní provozní výnosy	16	57,14	-11	-25,00	-1	-3,03
ostatní provozní náklady	-15	-10,34	-7	-5,38	-13	-10,57
provozní výsledek hospodaření	102	18,72	-292	-45,13	-140	-39,44
tržby z prodeje cenných papírů	0	x	0	x	0	x
prodané cenné papíry a podíly	0	x	0	x	0	x
výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x
výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x
výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	x	0	x	0	x
výnosové úroky	0	x	0	x	1	x
nákladové úroky	35	318,18	10	21,74	-37	-66,07
ostatní finanční výnosy	-55	-100,00	0	x	1	x

ostatní finanční náklady	1	5,00	2	9,52	5	21,74
finanční výsledek hospodaření	-91	-379,17	-12	17,91	34	-43,04
daň z příjmů za běžnou činnost	-17	-14,91	-38	-39,18	-34	-57,63
splatná	-17	-14,91	-38	-39,18	-34	-57,63
odložená	0	x	0	x	0	x
výsledek hospodaření za běžnou činnost	28	6,15	-266	-55,07	-72	-33,18
mimořádné výnosy	0	x	0	x	0	x
mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x
mimořádný výsledek hospodaření	0	x	0	x	0	x
výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	28	6,15	-266	-55,07	-72	-33,18
výsledek hospodaření před zdaněním	11	1,93	-304	-52,41	-106	-38,41

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv (%)

	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100	100	100	100
dlouhodobý majetek	14,94	27,61	42,65	38,67
dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
software	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobý hmotný majetek	14,94	27,61	42,65	38,67
pozemky	0,39	0,72	0,73	0,84
stavby	6,93	12,14	21,52	23,53
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7,62	10,09	20,35	14,25
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	4,67	0,05	0,06
dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00
oběžná aktiva	81,43	68,20	53,42	58,78
zásoby	60,07	8,04	32,37	12,30
materiál	2,48	1,42	0,98	1,57
nedokončená výroba a polotovary	57,60	6,59	43,56	10,66
zboží	0,00	0,02	0,06	0,07
dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé pohledávky	10,49	50,15	14,84	26,35
pohledávky z obchodních vztahů	7,09	48,00	11,33	23,72
pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00	0,00	0,00	0,00
stát - daňové pohledávky	0,58	0,04	1,60	0,49
krátkodobé poskytnuté zálohy	2,70	2,00	1,80	1,90
dohadné účty aktivní	0,08	0,06	0,09	0,00
jiné pohledávky	0,02	0,05	0,02	0,24
krátkodobý finanční majetek	10,87	10,02	6,21	20,13
peníze	7,02	0,72	3,57	13,35
účty v bankách	3,85	9,30	2,64	6,77
krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
časové rozlišení	3,62	4,19	3,92	2,55
náklady příštích období	3,16	3,52	3,14	2,04
příjmy příštích období	0,46	0,67	0,78	0,50

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv (%)

	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100	100	100	100
vlastní kapitál	32,79	66,05	70,38	82,60
základní kapitál	6,48	11,92	12,22	14,00
základní kapitál	6,48	11,92	12,22	14,00
kapitálové fondy	3,89	7,15	7,33	8,40
oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00
rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,65	1,19	1,22	1,40
zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0,65	1,19	1,22	1,40
statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
výsledek hospodaření minulých let	18,82	40,03	46,94	56,78
nerozdělený zisk minulých let	18,82	40,03	46,94	56,78
výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,95	5,76	2,65	2,03
cizí zdroje	60,40	32,53	28,52	15,06
rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
odložený daňový závazek	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé závazky	60,40	26,56	22,41	12,26
závazky z obchodních vztahů	12,28	14,47	5,17	3,95
závazky - ovládající a řídící osoba	0,00	0,00	0,00	0,00
závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0,00	2,38	4,52	0,00
závazky k zaměstnancům	0,54	0,74	1,01	1,88
závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního pojištění	0,31	0,42	0,38	0,83
stát - daňové závazky a dotace	0,09	7,68	0,05	5,07
krátkodobé přijaté zálohy	47,18	0,35	10,70	0,55
dohadné účty pasivní	0,00	0,52	0,57	0,00
jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
bankovní úvěry a výpomoci	0,00	5,96	6,11	2,80
bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00
krátkodobé bankovní úvěry	0,00	5,96	6,11	2,80
časové rozlišení	6,81	1,42	1,10	2,34
výdaje příštích období	6,46	1,40	0,90	1,96
výnosy příštích období	0,35	0,02	0,20	0,38